

MATERIE PRIME



Cavalcare gli uragani con il gas naturale

L'andamento del future nei mesi estivi è strettamente legato agli eventi meteo. Una nuova stagione di perturbazioni, simile agli ultimi due anni, darebbe il via a ulteriori rialzi. Gli strumenti per operare

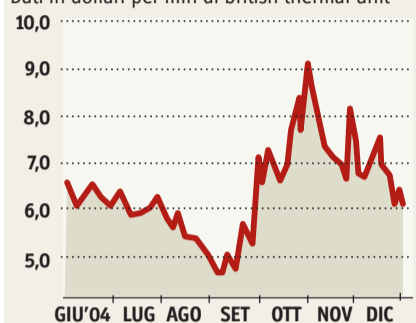
MASSIMILIANO MALANDRA

Il gas naturale soffre il caldo. Come ogni anno, infatti, le quotazioni del future su questa commodity energetica fanno segnare un minimo importante fra luglio e agosto salvo poi, in genere, riprendersi e mettere a segno performance molto rilevanti (intorno al 100% negli ultimi due anni) nei due mesi successivi. In realtà molto è dipeso dagli uragani estivi, che negli ultimi anni hanno imperversato sugli Usa e nella regione caraibica. «Proprio a partire dalla stagione degli uragani nel 2005 le compagnie si sono impegnate per recuperare l'output perduto - spiega Alessandro Di Nunzio, analista di Wings Partners - Inoltre i consumi potrebbero risultare inferiori dell'1,7% rispetto all'anno scorso, mentre il trend dovrebbe tornare a invertirsi a partire dal 2007, con un aumento del 4,2%. La contrazione dei consumi ha portato a un aumento dei livelli delle scorte e a una situazione di *contango* sulla curva dei future, cioè quando i derivati con scadenza più lontana quotano a prezzi più elevati rispetto ai più recenti, segno di attuale mancanza di pressione sul fronte della domanda».

Lo scenario che si dischiude è quindi duplice e dipende quasi totalmente dalle perturbazioni. Il rialzo è scontato se anche nel 2006 si ripeteranno gli uragani che negli scorsi anni hanno devastato Usa e Caraibi. «Se invece non dovessimo assistere a una stagione simile a quella del 2005, i corsi del gas resteranno sotto i 7 dollari almeno sino a fine anno - conclude Di Nunzio - Tuttavia, il trend decrescente avrà un termine poiché a partire dalla stagione invernale i prezzi inizieranno a incorporare fattori quali scarsità di materiale ed elevate quotazioni del petrolio. A quel punto i prezzi potrebbero riportarsi sino a 9 dollari: al momento, il prezzo medio stimato per il 2007 è di 8,13 dollari».

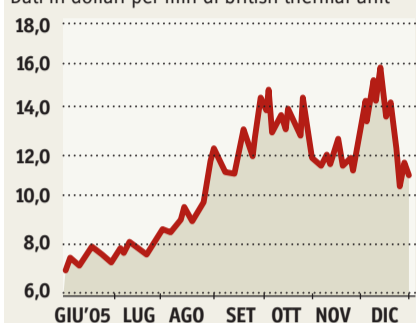
Il gas naturale nel 2004...

Dati in dollari per mln di british thermal unit



... e nel 2005

Dati in dollari per mln di british thermal unit



I certificati al Sedex...

L = leverage certif. - I.C. = investment certif.

| CODICE ISIN | FACOLTÀ | STRIKE | SCAD. | EMITT. |
|--------------|---------|--------|-------|--------|
| NL0000105138 | L.Bull | 3,269 | 12/10 | Abn A. |
| NL0000105161 | L.Bear | 16,03 | 12/10 | Abn A. |
| NL0000105179 | L.Bear | 18,99 | 12/10 | Abn A. |
| NL0000040160 | L.Bear | 21,69 | 12/10 | Abn A. |
| NL0000472082 | I.C. | - | 06/10 | Abn A. |

... e i cw sul gas naturale

Fonte: Borsa Italiana

| CODICE ISIN | TIPO | STRIKE | SCAD. | EMITT. |
|--------------|------|--------|-------|--------|
| NL0000099281 | Call | 10,5 | 11/06 | Abn A. |
| NL0000099299 | Call | 12,5 | 11/06 | Abn A. |
| NL0000099315 | Put | 8,5 | 11/06 | Abn A. |
| NL0000099307 | Put | 10,5 | 11/06 | Abn A. |

Questi cw sono gli unici disponibili in Italia. Scarsa però la liquidità e ampio lo spread.

Il gas naturale prova a ripartire da area 5,5

Inversione di medio al superamento della resistenza dinamica ora in area 6,4



Il future sul gas naturale sta cercando di costruire una base in area 5,5 dollari. La tenuta di questo supporto consentirebbe ai corsi di puntare verso il primo target costituito dalla resistenza di medio ora in area 6,40 dollari, poi 6,8 e 7,3. Sotto 5,5 sostegni a 5,1 e 4,8.

CEREALI

Piogge e bel tempo, granoturco al ribasso

Le piogge fanno bene all'agricoltura, sicuramente meno alle quotazioni del granoturco. I future sul mais, dopo aver tentato di valicare quota 260 centesimi di dollaro per bushel (l'unità di misura nei Paesi anglosassoni che equivale a circa 35,24 decimetri cubici), sono tornati sulle quotazioni di due mesi fa in area 240 centesimi proprio a causa delle previsioni meteo che stimano tempo più fresco e abbondanza di precipitazioni. Insomma, il clima ideale per un ricco raccolto. Tanto che l'Usda (il dipartimento Usa dell'agricoltura) stima che il 62% del granoturco sia in condizioni «buone» o addirittura «eccellenti», contro il 55% rilevato lo scorso anno. E le cifre che muove il comparto non sono certo da poco: nel solo 2005, ad esempio, il valore del raccolto venduto dagli agricoltori statunitensi valeva ben 21 miliardi di dollari.

I prossimi mesi saranno, come ogni anno, comunque, decisamente volatili per le quotazioni sul cereale: per sfruttare i movimenti, oltre che sul future, è possibile puntare su quattro certificati (tre di tipo leverage e uno di tipo investment) tutti emessi da Abn Amro e trattati al Sedex di Piazza Affari.

Certificati sul granoturco

Emittente: Abn Amro

| CODICE ISIN | TIPO | STRIKE | SCAD. |
|--------------|----------|--------|----------|
| NL0000472025 | Invest. | - | 18/06/10 |
| NL0000022564 | Lev.Bear | 351,88 | 16/12/06 |
| NL0000022556 | Lev.Bear | 400,43 | 16/12/06 |

Le principali compagnie minerarie mondiali

Dati in valuta locale aggiornati al 20 luglio 2006 - Fonte: Bloomberg

| | Quotazione | Var. % 5 gg. | Var. % dal 1/1/06 | P/E | RSI 14 gg. | Borsa |
|-------------------|------------|--------------|-------------------|--------|------------|-------------|
| ALCAN | 50,54 | -1,25 | 4,10 | 22,52 | 14,51 | Canada |
| ALCOA | 29,97 | -3,29 | 0,47 | 4,68 | 13,20 | Usa |
| ALUMINA | 6,54 | -1,21 | 2,67 | 12,57 | 24,13 | Australia |
| ANGLO AMERICAN | 2128 | -0,38 | 1,05 | 56,44 | 16,22 | Regno Unito |
| ANGLO PLATINUM | 67535 | -5,56 | 0,72 | 122,93 | 41,65 | Sud Africa |
| ANGLOGOLD ASHANTI | 33550 | -1,61 | 8,73 | 44,62 | - | Sud Africa |
| ANTOFAGASTA | 398 | -4,96 | 0,25 | 56,39 | 10,03 | Regno Unito |
| BARRICK GOLD | 32,5 | -2,05 | 3,77 | 8,33 | 35,03 | Canada |
| BHP BILLITON | 28,16 | 0,32 | 4,37 | 48,21 | 21,60 | Australia |
| BOLIDEN AB | 121,5 | -6,56 | 4,76 | 275,78 | 11,56 | Svezia |
| CAMECO | 43,22 | -4,15 | 1,19 | 45,52 | 49,68 | Canada |
| FALCONBRIDGE | 63,33 | 4,18 | 14,23 | 161,37 | 18,12 | Canada |
| FREEPORT-MCMORAN | 51,21 | -3,70 | 4,02 | 27,77 | 8,08 | Usa |
| GOLD FIELDS | 15500 | -6,41 | 13,30 | 114,98 | 87,57 | Sud Africa |
| GOLDCORP | 31,27 | -6,94 | 1,20 | 60,77 | 31,17 | Canada |
| GRUPO MEXICO | 33,11 | 5,88 | 13,35 | 74,26 | 6,00 | Messico |
| HARMONY GOLD | 10145 | -9,42 | 5,68 | 89,06 | - | Sud Africa |

| | Quotazione | Var. % 5 gg. | Var. % 1 mese | Var. % dal 1/1/06 | P/E | RSI 14 gg. | Borsa |
|--------------------|------------|--------------|---------------|-------------------|--------|------------|-------------|
| HINDALCO | 158 | -9,66 | -3,16 | 33,66 | 9,88 | 46,23 | India |
| IMPALA PLATINUM | 122350 | -3,36 | 4,57 | 99,60 | 22,12 | 48,91 | Sud Africa |
| INCO | 80,75 | 7,77 | 23,72 | 54,40 | 17,18 | 71,46 | Canada |
| KINROSS GOLD | 12,47 | 0,81 | 13,57 | 63,01 | - | 54,03 | Canada |
| LONMIN | 2712 | -1,91 | 2,92 | 147,99 | 262,31 | 53,57 | Regno Unito |
| MITSUI MINING | 641 | -2,14 | 0,47 | 18,48 | 49,48 | 45,88 | Giappone |
| NATIONAL ALUMINIUM | 213,15 | -3,20 | -5,02 | 36,41 | 8,77 | 43,99 | India |
| NEWCREST MINING | 18,4 | -5,74 | -3,67 | 17,20 | 44,55 | 37,16 | Australia |
| NEWMONT MINING | 52 | -3,90 | 2,93 | 35,63 | 45,22 | 46,82 | Usa |
| MMC NORILSK NICKEL | 125 | -0,79 | 20,42 | 92,31 | 11,03 | 52,86 | Russia |
| PHELPS DODGE | 77,97 | -1,37 | -3,63 | 46,81 | 8,39 | 45,60 | Usa |
| RIO TINTO | 2684 | -1,58 | -4,11 | 47,15 | 13,01 | 45,15 | Regno Unito |
| SOUTHERN COPPER | 87,2 | -0,34 | 13,91 | 76,55 | 8,34 | 50,41 | Usa |
| SUMITOMO METAL | 1577 | -3,43 | 23,98 | 108,05 | 20,76 | 58,41 | Giappone |
| VALE DO RIO DOCE | 48,66 | -2,68 | -2,11 | 24,77 | 10,23 | 44,11 | Brasile |
| VEDANTA RESOURCES | 1274 | -4,43 | -2,67 | 143,95 | 18,15 | 46,84 | Regno Unito |
| XSTRATA | 1981 | -3,93 | -0,20 | 70,48 | 13,20 | 51,05 | Regno Unito |